

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学 号: 200308037

UDC\_\_\_\_\_

论  
股  
份  
回  
购  
中  
的  
中  
小  
股  
东  
保  
护

郭  
剑  
伟

指  
导  
教  
师  
  
刘  
永  
光  
  
副  
教  
授

厦  
门  
大  
学

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

论股份回购中的中小股东保护

Protection of Minor Shareholder During the  
Share Repurchase

郭 剑 伟

指导教师姓名: 刘永光 副教授

专 业 名 称: 民 商 法 学

论文提交日期: 2006 年 4 月

论文答辩时间: 2006 年 月

学位授予日期: 2006 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2006 年 4 月

内容摘要

股份回购 指股份 的 的 的 购回  
的 分股份的 回购 股份  
回购 中  
股份回购 股份回购  
的 中 大  
股份回购 的  
股份 的 中小股东  
的 股股东 中小股东 股  
的 位 的 股股东 位  
中小股东 的 位 股份回购  
股股东的 人 的 中小股东的  
中小股东 保护的  
保 股股东  
中小股东 股份回购中的 中小股东的 的  
保护 股份回购中 的  
股份回购 的 的  
的 的 中小股东 的保护  
的股份回购 股份回购 中小股东  
的  
文 分 主 : 股份回购 股  
份回购的 股份回购的 股份回购 中 的  
中小股东 的 股份回购中中小股东 保护的  
分 中小股东 的 保护中小股东 的  
股份回购中保护中小股东 的 股份回购的  
保护股份回购中中小股东 的  
股份回购中保护中小股东 的 保护中小股东 的

股份回购中中小股东的保护  
小股东的保护 文论 中  
的 股份回  
购 的 股份回购 的

**关键词：**股份回购 中小股东 保护

厦门大学博士论文摘要库

## Abstract

The share repurchase is the legal act that a stock company repurchases by some way its own emitted shares for some certain proposes. The share repurchase will substantially cause the decrease of capital, during which may largely abuse share repurchase system causing kinds of the legal problems, so the share repurchase is restricted or prohibited strictly. Undeniably, as an operation of capital, the share repurchase has unexampled economic functions and is widely use in practice. With these facts before you, major countries in the world including Chinese Corporation Law adopt the legislation on share repurchase which prohibits in principle and permits in exception. What's more, other countries including U.S.A, adopt the opposite legislation.

As the modern open company is the model that ownership and management right are separated, the minor shareholders in company are far from the company's final control power. Compared to major shareholders, the minor shareholders naturally are in weak position because they hold lower proportion share. As a result, the share repurchase is used to seek their own interests and to harm the minor shareholders' interests by major shareholders. When the minor shareholders interests are harm, they are hard to be protected by law because they are little capable to protect themselves and limited by the endurance of economic, inducing evidence, time, spirit etc. The interests conflict between major shareholders, company directors and minor shareholders are unavoidable, so it is worth regard that gives the interests of minor shareholders special attention and protection.

The share repurchase is the system which the most countries' Corporation Law in the world generally established, the important financial instruments of the mature capital market in the west, and also is the more familiar mode of capital operation and corporation management. When the share repurchase benefits the capital market enormously, it also challenges the protection of the minor shareholders because of its own inherent abuses. So how to balance between the encouragement and advance to the canonical share repurchase and the restriction and avoidance of the share repurchase to the disadvantages for minor shareholders, the effect of law is vital important.

The thesis consists of three chapters, and it is organized as follows: Chapter1

introduce the basic concept of the share repurchase, the advantages and disadvantages of the share repurchase, and the kinds of cases which may encroach on the shareholders during the share repurchase; Chapter2 analyses the reasons of the shareholders during the share repurchase and the legal basis of the shareholders' interests, elaborates the necessity of the shareholders' protection and the legislation about the share repurchase in the world.; Chapter3 expounds the dependent legal measures about the protection of the shareholders during the share repurchase which other countries adopt, establishes the principle of the protection of the shareholders, puts forward the improvement of the legal protection system on the protection of the shareholders, increases the level of legal protection of the shareholders in our country. By the way, considering the new regulations of Corporation Law and the advanced legislation about the overseas countries, it suggests some ideas to advance the legislation of the share repurchase, which are based on the fact of our country, to make the system of share repurchase more fit the development of our market.

**Key Words:** Share repurchase   Minor shareholders   Protection

厦门大学博硕士论文摘要库

# 目 录

引 言 .....	1
第一章 股份回购制度概述 .....	3
第一节 股份回购的涵义 .....	3
股份回购的 .....	3
股份回购 的 .....	3
第二节 股份回购的功能价值判断 .....	4
股份回购的 .....	5
股份回购的 .....	7
第三节 股份回购中侵害中小股东权益的情形 .....	8
股份回购中 中小股东 股东 的 .....	8
股 中小	
股东的 .....	9
中小股东 .....	10
股份回购 股股东 的 .....	11
股份回购 的 中小股东 的 ....	12
第二章 股份回购中中小股东权益保护的法理依据和必要性.....	13
第一节 中小股东保护的法理依据 .....	13
中小股东的 位.....	13
股东 .....	14
.....	15
会 .....	15
第二节 中小股东权益保护的现实必要性 .....	16
中小股东 保护 的 .....	16
中小股东 保护 的 .....	16
中小股东 保护 会 的 .....	17
中小股东 保护 小股东保护	
的 的 .....	17

第三节 国内外股份回购的立法模式比较 .....	17
.....	18
.....	18
.....	19
.....	20
.....	21
.....	21
第三章 建立、健全我国保护股份回购中中小股东权益的法律 机制 .....	23
第一节 国内外股份回购中保护中小股东权益的相关法律措施 .....	23
.....	23
.....	24
.....	24
.....	25
.....	25
大 .....	26
第二节 股份回购中中小股东利益保护的基本原则 .....	26
股东 .....	27
.....	28
第三节 建立股份回购中中小股东权益的保护机制 .....	29
中小股东 .....	29
保护中小股东 的 .....	30
股股东 股份回购中 中小股东的 .....	31
.....	31
股东 .....	32
中 股份回购的 .....	32
回购股份 .....	32
结 论.....	39
参考文献.....	40



## CONTENTS

<b>Introduction.....</b>	<b>1</b>
<b>Chapter1 The summaries of the share repurchase.....</b>	<b>3</b>
<b>Subchapter1 The concept of the share repurchase .....</b>	<b>3</b>
Section1 The concept of the share repurchase .....	3
Section2 The comparison between the share repurchase and its related concepts .....	3
<b>Subchapter2 The judgments of the share repurchase value .....</b>	<b>4</b>
Section1 The positive functions of the share repurchase .....	5
Section2 The negative functions of the share repurchase .....	7
<b>Subchapter3 The cases of the encroachment on the share repurchas .....</b>	<b>8</b>
Section1 Discriminate against the minor shareholders' treatment and make minor shareholders' right unjust during the share repurchase .....	8
Section2 Offend fair trade principle, control share price and process dope trade to encroach on the minor shareholders' interests.....	9
Section3 Abuse capital majority rule to encroach on the minor shareholders' interests.....	10
Section4 The share repurchase is the tool for the Co. managements and holding shareholders to maintain control power .....	11
Section5 The own characteristic of the share repurchase is easy to a risk of encroaching on the minor shareholders' interests.....	12
<b>Chapter2 The legal basis and necessity of the protection of the             shareholders during the share repurchase .....</b>	<b>13</b>
<b>Subchapter1 The legal basis of the protection of the shareholders .....</b>	<b>13</b>
Section1 The legal station of the minor shareholders .....	13
Section2 Shareholder equal principle.....	14
Section3 Forbid abuse of right principle.....	15
Section4 Social justice principle .....	15
<b>Subchapter2 The necessity of the protection of the shareholders .....</b>	<b>16</b>
Section1 The protection of the minor shareholders' interests is the premise term for the corporation's survival .....	16

Section2 The protection of the minor shareholders' interests is the essential request for the securities business to maintain stability and prosper .....	16
Section3 The protection of the minor shareholders' interests is the objective request for the society to level off economic development .....	17
Section4 The protection of the minor shareholders' interests is the request for our legislation trend to adapt foreign Co. legislation about the system of the protection of the minor shareholders' interests and also is the need of our real legislation .....	17.
<b>Subchapter3 The comparisons about the share repurchase legislation in the world.....</b>	<b>17</b>
Section1 Britain.....	18
Section2 America .....	18
Section3 E.U .....	19
Section4 German .....	20
Section5 Japan.....	21
Section6 China .....	21
<b>Chapter3 The establishment and improvement of the legal system about the protection of the shareholders during the share repurchase in our country .....</b>	<b>23</b>
<b>Subchapter1 The related legal measures about the protection of the shareholders during the share repurchase in the world .....</b>	<b>23</b>
Section1 The related legal measures of America .....	23
Section2 The related legal measures of German .....	24
Section3 The related legal measures of Japan.....	24
Section4 The related legal measures of Taiwan area .....	25
Section5 The related legal measures of Hong Kong area .....	25
Section6 The related legal measures of China .....	26
<b>Subchapter2 The principles of the protection of the shareholders during the share repurchase.....</b>	<b>26</b>
Section1 The shareholder substantial equal principle .....	27
Section2 The information reveal principle .....	28

<b>Subchapter3 The establishment and improvement of the legal system about the protection of the shareholders during the share repurchase in our country .....</b>	<b>29</b>
Section1 Establish and improvement the minor shareholders' informational rights system.....	29
Section2 Establish the legal system of protecting the minor shareholder's voting power .....	30
Section3 Establish and intensify the good faith duty system of the holding shareholders and the directors for the minor shareholders during the share repurchase .....	31
Section4 Improve the system of the shareholder derivative action.....	32
Section5 Improve the legal system about the procedure, condition, capital, amount and handle measures of the share repurchase on our Corporation Law .....	32
<b>Conclusion .....</b>	<b>39</b>
<b>Bibiliography .....</b>	<b>40</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

引 言

股份 的 股份 的  
份 的 小 位 的 股份 股东  
股东 的 股 的 股  
份 股 的 的 股份 的 份  
的 小 位 股东的 股份 股东 的 股  
的 小 位 股 的 股份 股 的 股 股份的  
股份的 股份的 股份的  
指 股份的  
股份 的 的 的  
股东 人 股东的 的  
股份 的 股份 股东 的 股  
份 股东 的 股份 的 股份  
股份 股份 股份 股份  
回购 的股份  
股份回购 股份 股东 主  
份 人 人 的 股份回  
购 的 购 股份  
人 大 的  
股东 股东 股份回购 的  
的 股份回购 的  
护 股 股份回购 员 股 股  
购 保 的 保护 股东的  
回购 股份  
的 股份回购  
的 大 股东 的

文中 指的 股份  
,主编. 编 教 [M]. : ,1994.195.

的 的 股东 大 大 股份 的  
的股 分 的 的  
的 股东 的 ( 的 )  
分 主 股 分 的  
股 股东大会的股东  
的中小股东 的 股东  
中 的股东大会 的中小股东 的 的  
中 股股东 的 会 中小股东 的保护  
人 的  
的 股股东 位 中小股东  
的 位 股份回购 股股东 的  
人 的 中小股东的 大中小股东  
的 的 的 的  
中小股东 保护的  
中小股东 的保护 保 股份回购中  
的 的 股股东 中小股东 的  
的 的

股份回购

回购 股份

回 股份的 ) 人

股份的 分 类 的

的 学 股份回购的 分 的股份回购

股份 股份 股份 股份 股份 指

回购 的股份回购 文 股份回购 指股份 股份

回购 股份回购 指股份 的 的 的

回购 的 分股份的 股份

回购 的 股 的 股份回购 的

的 的 股份 股东

的 分

股份回购 的 购 指  
的 的股份 密  
购 的 的股份  
股 的 的 购的  
的股份 购的 的 股 股份回购 购的  
的股份 回购的 的主 购  
人 员 股 的 购

东,主编. [M]. : ,2006.309.  
论[M]. : ,1999.135.

股份回购

股份回购 股份 股份 指 股份的股

份 股份 回 股份的

主 回 回 的股份 指

的 股份 股东的股份 股东 的股份

的股份 指 的股份 的 的

股份 指 人 的股份 的 的

股份 股份回购 的

股份回购 的 股份回

的股份 的 中 回 回购的

的 :

股份 的 的 购 的股份

会 回 会

股东 回 的 回购

中的 回购 回购 会 股东

的 护股东 股份回 股份回购 的

的保护 股份回

的 回 股 会

股份回购 会授 股东大会

## 第二节 股份回购的功能价值判断

人 股份回购 剑 论

的 股东 股份回购

的 位 的 股份回购

的 的 的 中

的 的



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库